



建筑材料行业：居住产业链 2021Q4 获公募基金明显 加仓



投资要点

我们筛选了 178 支居住产业链 A 股（其中地产行业 53 支、建筑行业 59 支、建材行业 64 支）作为样本标的，并将其进一步细分为 3 大类 10 个二级行业（基建地产前周期：房地产开发、设计咨询、基建房建、水泥；基建地产后周期：玻璃玻纤、装修、装修建材、房地产服务；其他：其他材料、专业工程），进行 2021 年四季度产业链行情回顾和公募基金重仓持股分析。

产业链行情回顾：2021Q4 收益率与市场持平。本季度（2021Q4，下同）居住产业链收益率基本与市场持平，其中建材板块表现最强，小幅跑赢市场，而建筑和地产则小幅跑输。本季度居住产业链平均涨跌幅为 5.87%，相对全部 A 股的超额收益为 0.91%。其中房地产、建筑、建材平均涨跌幅分别为 2.38%、4.68%和 10.85%，超额收益分别为-4.40%、-2.10%和 4.07%。

2022 年 1 月 1 日-25 日，居住产业链显著跑赢市场，其中地产和建筑行业大幅跑赢，建材则小幅跑赢市场。

行业持仓：我们选取了股票型基金中的普通股票型基金（剔除被动指数型基金和指数增强型基金）、混合型基金中的偏股混合型、平衡混合型和灵活配置型基金作为样本基金。（1）居住产业链整体明显加仓，超配比例略高于历史中枢：本季度居住产业链（申万新分类下地产、建筑、建材行业）基金重仓持股市值占 A 股比为 3.58%（近 10 年百分比排位 8%），环

比上一季度增加 0.70pct，超配比例-2.00%（近 10 年百分比排位 62%），环比上一季度+0.73pct。（2）一级行业中房地产行业加仓幅度最大，三行业超配比例均处于历史中枢附近：地产、建筑、建材行业本季度基金重仓持股市值占 A 股比分别为 1.85%、0.55%、1.18%（近 10 年百分比排位分别为 8%、28%、46%），环比上一季度分别+0.33pct、+0.14pct、+0.23pct；地产、建筑和建材行业超配比例分别为-0.41%、-1.39%、-0.19%（近 10 年百分比排位分别为 56%、56%、51%），环比上一季度分别+0.39pct、+0.15pct、+0.19pct。（3）二级行业中其他材料、专业工程和房地产开发加仓幅度最大，房地产服务减仓较多，其他建材、玻璃玻纤、专业工程重仓持股市值占流通盘比位于历史较高水平，设计咨询、水泥、装修位于历史较低水平：基金重仓持股市值占流通盘比环比上一季度增加最多的三个子行业分别为其他材料（+2.12pct）、专业工程（+1.45pct）、房地产开发（+1.23pct），减少最多的三个子板块分别为房地产服务（-6.29pct）、装修（-3.59pct）、设计咨询（-0.33pct）。基金重仓持股市值占流通盘比近 10 年百分比排位最高的三个子板块分别为其他材料（100%）、玻璃玻纤（85%）、专业工程（85%），近 10 年百分比排位最低三个子板块分别为设计咨询（6%）、水泥（10%）、装修（26%）。

个股持仓：（1）个股持仓市值：本季度居住产业链公募基金重仓持有总市值前五分别是保利发展（178.59 亿元）、万科 A（140.06 亿元）、东方雨虹（128.62 亿元）、金地集团（57.83 亿元）和招商蛇口（40.15 亿元）。

（2）个股持仓变动：按重仓持股占流通股比计算，环比上一季度加仓幅度

前五名依次为志特新材 (+21.60pct)、鸿路钢构 (+10.40pct)、金地集团 (+5.49pct)、洛阳玻璃 (+5.40pct) 和苏博特 (+4.27pct); 减仓幅度前五名依次为新大正 (-13.95pct)、招商积余 (-12.39pct)、松霖科技 (-10.76pct)、亚厦股份 (-3.49pct) 和北新建材 (-2.12pct)。

风险提示: 疫情超预期、地产信用风险失控、政策定力超预期、数据统计存在允许范围内偏差的可能。

关键词: 疫情

预览已结束, 完整报告链接和二维码如下:

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_36850

